



piątek, 22 listopada 2019

Rano dane PMI ze strefy euro oraz z polskiego przemysłu

Dziś rano poznamy odczyty z polskiego przemysłu. Prognozujemy roczny wzrost produkcji przemysłowej w październiku ukształtował się na poziomie bliskim 3 proc. rdr, wobec 5,6 proc. rdr we wrześniu. Towarzyszyć temu będzie zapewne osłabienie inflacji PPI (0,5 proc. rdr). Lepiej powinny prezentować się dane z budownictwa oczekujemy stabilizacji poziomu produkcji budowlano-montażowej blisko 6,3 proc. Interpretację krajowych danych mogą przy tym poprawiać odczyty PMI ze strefy euro. Możliwe są lekkie wzrosty indeksów sugerujące, że najgorsze Euroland ma za sobą. Gdyby dane PMI dla niemieckiego przemysłu poprawiły się, nawet słabsze dane o produkcji krajowego sektora przemysłowego nie będą złe odebrane.

Dług traci w obliczu dobrych wiadomości z frontu negocjacyjnego

W czwartek rynek długu tracił przez cały dzień. Napędem dla wzrostów rentowności były informacje o postępach w rozmowach USA-Chiny. Pozytywne tła dla tych zmian stanowiły lepsze niż oczekiwano dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA. Łączna skala dziennych wzrostów wyniosła 4-5 pb., dla UST, sprowadzając je na 1,61, 1,78 i 2,25 proc., odpowiednio dla 2, 10 i 30Y. W przypadku krzywej niemieckiej zwyżka wyniosła 3-4 pb. wprowadzając ją na -0,62, -0,32 i +0,17 proc. dal tych samych zapadalności. Pomimo tych pozytywnych informacji dochodowości UST udało się powrócić do poziomów sprzed dwóch dni, zaś bundom do poziomów sprzed tygodnia.

Dziś rano zostały zaprezentowane dane o PKB Niemiec (drugie czytanie), które okazały się być zgodne z oczekiwaniami, nie robiąc tym samym większego wrażenia na inwestorach. Sądzymy, że publikowane w ciągu dnia dane PMI nie będą miały większego wpływu na globalne rynki długu.

Polskie papiery odporne na wyprzedzaże w świecie

Czwartek nie przyniósł znaczących zmian na krajowym rynku długu. Stabilnie pozostawały rentowności obligacji 2-letnich (1,4 proc.) oraz 5-letnich (1,81 proc.). Neutralnie przyjęte zostały dane z rynku pracy, choć kształtowały się poniżej prognoz. Nieznaczny ruch w górę (2-3 pb) widoczny był w wypadku 10-latek (do 2,08 proc.). Łączymy to nie tylko ze zmianami na rynkach bazowych, lecz także ze skromnym popytem na dłuższe papiery na aukcji zamiany. Łącznie sprzedano na niej obligacje za 4,1 mld PLN, przy popycie 5,1 mld PLN, z czego DS1029 jedynie 0,4 mld PLN. Dzisiaj poza zmianami UST (przede wszystkim na bazie ewentualnych doniesień o relacjach USA-Chiny) na rynek wpływ mogą mieć dane makro. Jeśli będą lepsze ze strefy euro i słabsze z Polski, to będą służyć zwiększeniu kąta nachylenia krzywej rentowności.

Słabsze dane z krajowego rynku pracy

Rozczarowująco wypadły dane z krajowego rynku pracy. Nie tyle ze względu na spowolnienie wzrostu wynagrodzeń (5,9 proc. rdr), które jest w znacznym stopniu wywołane efektami bazy, lecz z powodu pogorszenia dynamiki zatrudnienia (2,5 proc. rdr.). To najniższy październikowy wynik od 2012 roku. W kolejnych miesiącach oczekujemy ponownego przyspieszenia wzrostu wynagrodzeń, przy jednak dalej pogarszających się danych o zatrudnieniu. Na razie pogorszenie kondycji rynku pracy jest zbyt słabe, by mogło zaważyć na nastrojach konsumenckich. Niemniej jeśli kondycja rynku pracy będzie się dalej psuć to i skłonność do konsumpcji osłabnie. Trzeba dodać, że i w tym wymiarze następuje osłabienie wyników. Obydwa publikowane wczoraj wskaźniki nastrojów konsumentów GUS z, przy czym wciąż pozostają na wysokich poziomach.

Dolar mocniejszy dzięki postępom w negocjacjach

W czwartek mieliśmy do czynienia z umacnianiem się dolara do euro w konsekwencji pozytywnych doniesień na temat postępach w negocjacjach USA-Chiny. Dobre tło dla spadków EURUSD dawały także informacje o lepszych od oczekiwań danych o sprzedaży domów na rynku wtórnym. W efekcie EURUSD zszedł z 1,1080 rano do 1,1050 wieczorem, po drodze uderzając o 1,1090.

Fixing NBP		Zmiana
EUR	4,2948	0,07%
USD	3,8737	-0,14%
CHF	3,9113	-0,03%
GBP	5,0144	0,13%
JPY (100)	3,5693	-0,23%

Waluty Bazowe		Zmiana
EURUSD	1,1059	-0,13%
EURJPY	120,13	-0,11%
EURGBP	0,8563	-0,06%
EURCHF	1,0984	0,09%
USDJPY	108,65	0,03%

Prognoza na koniec	grudnia	marca
EURPLN	4,27	4,28
USDPLN	3,83	3,82
EURUSD	1,12	1,12

Rynki długu		Zmiana
Polska OK0521	1,33	0,006
Polska PS0424	1,78	-0,006
Polska DS1029	2,10	-0,005
Niemcy 10L	-0,33	0,021
Francja 10L	-0,01	0,028
USA 10L	1,78	0,029

Prognoza na koniec grudnia	stopa referencyjna	rentowność 10Y
Polska	1,50	2,05
Niemcy	0,00	-0,31
USA	1,50-1,75	1,82

WIBOR	%	Zmiana
O/N	1,55	-0,01
1M	1,63	-
3M	1,71	-
6M	1,79	-

Rynki kapitałowe		Zmiana
WIG	57618,5	-0,70%
FTSE 100	7238,6	-0,33%
DAX	13137,7	-0,16%
DJI	27766,3	-0,20%
TOPIX	1666,5	-1,46%
Szanghaj	2903,6	-0,25%

Notowania z końca ostatniego dnia roboczego, zmiana w stosunku do poprzedniego notowania (dla stóp banków centralnych - od ostatniego posiedzenia).

Źródła informacji: Bloomberg, Thomson Reuters, PAP, GUS, NBP, NYMEX, GPW



Dzisiaj oczekujemy stabilizacji EURUSD, lepsze niż poprzednie odczyty są zapewne w kalkulowane w wyceny EURUSD, a drugi odczyt danych Michigan ma małe szanse zaskoczyć na tyle, by przesunąć rynek.

EURPLN dalej traci

Wczoraj EURPLN osiągnął nowy lokalny szczyt na poziomie 4,2980 (najwyżej od połowy października), napędzany przez wzmacniającego się dolara i spadające szanse na dalsze obniżki stóp w USA. Osłabienie naszej

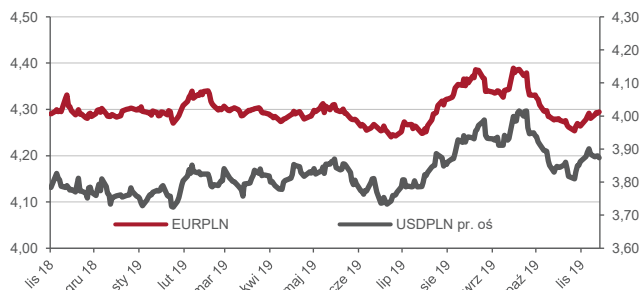
waluty do euro współgrało z gorszymi wycenami walut regionu, choć w ich wypadku oznaczało to pozostanie w kilkudniowych widełkach wahań. W przypadku USDPLN także mieliśmy do czynienia ze wzrostem choć w mniejszej skali, jego kurs osiągnął 3,8860, co było poziomem bliskim tego gdzie znajdował się przed tygodniem.

Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji złotego, pomimo słabszych danych z krajowego przemysłu. Sądzymy, że ich negatywny wpływ zostanie zneutralizowany przez lepszy globalny klimat dla walut wschodzących.

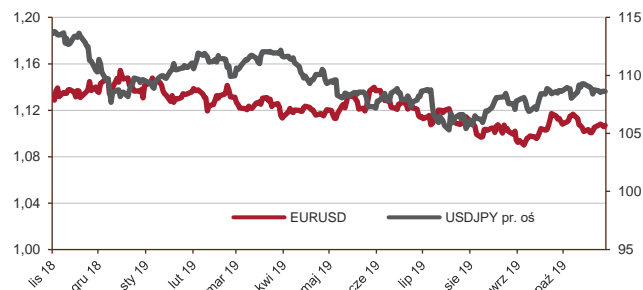
Kalendarz publikacji danych makroekonomicznych

Data	Godz	Kraj	Publikacja	Okres	Jednostka	Prognoza	Konsensus	Poprzednio
22 lis	10:00	EU	Indeks Flash PMI	lis	-	-	50,9	50,6
22 lis	10:00	PL	Produkcja przemysłowa	paz	%	3,0	2,6	5,6
22 lis	10:00	PL	PPI r/r	paz	%	0,6	0,2	0,9
22 lis	17:00	US	Aktywność w przemyśle, FED KC	lis	-	-	-	8
25 lis	10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r	paz	%	4,8	5,1	5,3
25 lis	10:00	DE	Ifo Klimat w biznesie	lis	-	-	95	94,6
25 lis	10:00	DE	Ifo bieżąca koniunktura	lis	-	-	97,8	97,8
25 lis	10:00	DE	Ifo oczekiwania	lis	-	-	92,5	91,5
26 lis	08:00	DE	Zaufanie konsumentów GfK	gru	-	-	9,7	9,6
26 lis	14:00	PL	Podaż pieniądza M3	paz	%	9	9	9,4

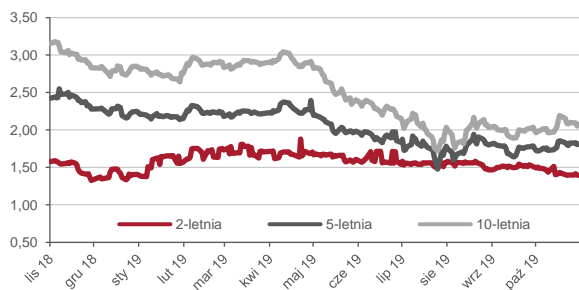
Fixing NBP



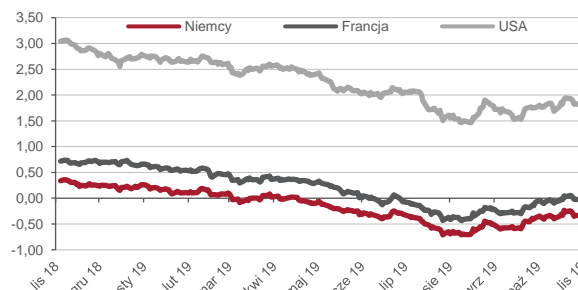
Bazowe pary walutowe



Rentowności obligacji polskich

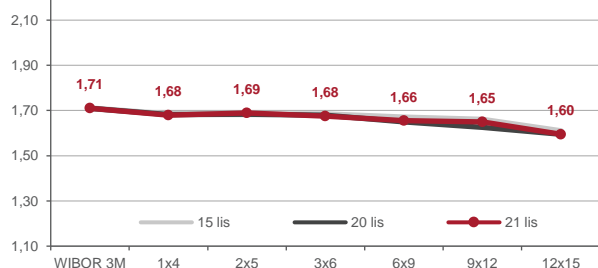


Rentowności obligacji 10-letnich

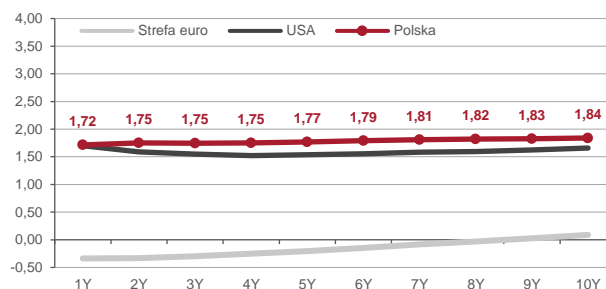




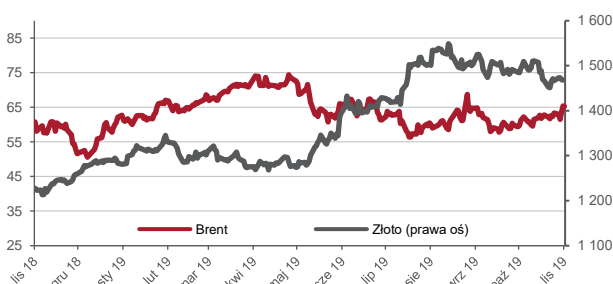
Krzywa FRA



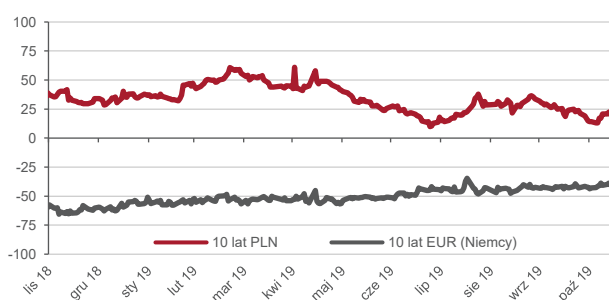
Krzywa IRS



Surowce



Marże ASW



Bank Gospodarstwa Krajowego nie ponosi odpowiedzialności za skutki finansowe decyzji podjętych w oparciu o niniejszy materiał. Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku Odbiorcy. Nie może być on powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości.

Współpraca z klientami (dealerzy korporacyjni)

Aleksandra Szafrńska, tel. (+48 22) 475-30-18
Przemysław Domanowski, tel. (+48 22) 475-30-93
Piotr Pryczek, tel. (+48 22) 475-30-08
Michał Kudosz, tel. (+48 22) 475-30-71
Paweł Piłkuła, tel. (+48 22) 475-30-20
Marcin Pięglowski, tel. (+48 22) 475-30-09

Organizacja Emisji

Izabela Klajnberg, tel. (+48 22) 52-29-294
Dominik Bednarski, tel. (+48 22) 52-29-207

Instytucje Finansowe

Anna Rywacka; tel. (+48 22) 52-29-366

Regionalni Eksperti ds. Produktów Skarbowych

Grzegorz Giebułtowski – Region Gdańsk, Olsztyn, tel. (+48 22) 475-66-31
Tomasz Dziedzic – Region Kraków, Katowice, Kielce, Rzeszów, tel. (+48 22) 475-66-32
Katarzyna Jasińska – Region Warszawa, Łódź, tel. (+48 22) 475-66-35
Filip Kalinowski – Region Poznań, Szczecin, Toruń, tel. (+48 22) 475-66-34
Hanna Nowak – Region Wrocław, Opole, Zielona Góra, tel. (+48 22) 475-66-33
Małgorzata Wojtkowiak – Region Warszawa, Lublin, Białystok, tel. (+48 22) 475-66-36

Biuro Badań i Analiz

Mateusz Walewski – Dyrektor Biura, tel. (+48 22) 596-5913
Piotr Dmitrowski – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 522-9217
Konrad Soszyński – Menedżer ds. analiz, tel. (+48 22) 599-8464
Agnieszka Kowalczyk – Menedżer ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 596-5913
Rafał Boguszewski – Ekspert ds. ewaluacji, tel. (+48 22) 599-8244
Maciej Rozkrut – Ekspert ds. analiz sektorowych, tel. (+48 22) 599-8461
Anna Topczewska – Ekspert ds. analiz, tel. (+48 22) 599-8462